



KOMENTARZ PORANNY

2019-03-04 08:24



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Ostatnia sesja mijającego tygodnia na krajowym parkiecie przebiegła w neutralnym nastroju. Pomimo relatywnie dobrego zachowania małych i średnik spółek (ponad 1% dziennego wzrostu mWIG40 i prawie 0,5% sWIG80) obciążeniem dla szerokiego rynku było zachowanie indeksu WIG20, który zakończył notowania na poziomie bliskim otwarcia. Wśród największych spółek najgorzej zachowywały się min. walory Cyfrowego Polsatu (potencjalna realizacja zysków po ponad 10% wzrostach od początku roku), spółek energetycznych oraz PKB Orlen, którego notowania znajdują się w okolicy ważnego wsparcia na poziomie ok. 100 zł.

Sytuacji na GPW nie wsparł również odczyt krajowego PMI, który spadł w lutym do 47,6 pkt. wobec 48,2 pkt. w styczniu i wobec prognoz analityków na poziomie 48,4 pkt. Jest to czwarty miesiąc z rzędu, gdy wskaźnik pozostaje poniżej 50 pkt. Po raz kolejny złe otoczenie gospodarcze wynika przede wszystkim z spadku liczby nowych zamówień eksportowych, co wpływa na obniżenie produkcji i wzrost zapasów (zapasy wyrobów gotowych wzrosły w najszybszym tempie od 20 lat).

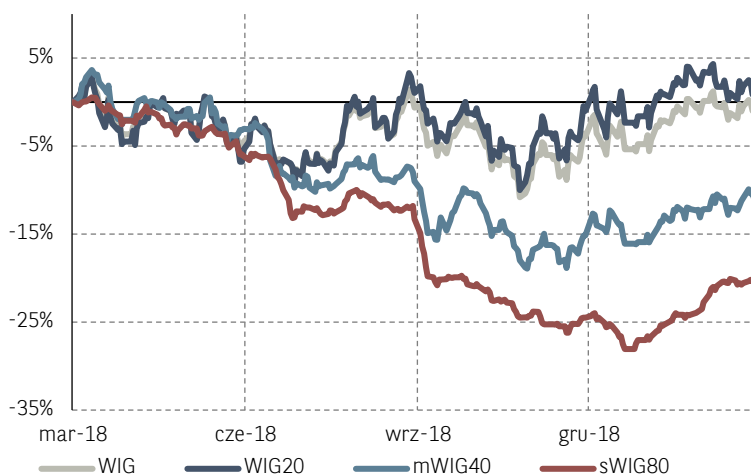
pozytywnie zakończyły się za to piątkowe sesje na najważniejszych parkietach w Stanach Zjednoczonych, gdzie inwestorzy znajdowali się pod presją starych odczytów wskaźników: PMI (53 pkt w lutym vs. 54,9 pkt w styczniu) oraz ISM (z 56,6 pkt do 54,2 pkt) badających odpowiednio koniunkturę oraz aktywność w amerykańskim przemyśle. Indeks S&P500 zakończył dzień powyżej 2800 punktów (pierwszy raz od listopada 2018 r.), a kolejny opór znajduje się na poziomie historycznych szczytów w okolicy 2900 punktów. Wśród głównych jedenastu sektorów branżowych spółek należących do indeksu, aż osiem zakończyło dzień wzrostem.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Ponad 1%, dodatnie zamknięcie na Chińskim i Japońskim parkiecie w połączeniu z rosnącymi kontraktami terminowymi na indeks S&P500 oraz DAX sugerują pozytywne otwarcie krajowego rynku akcji. WIG20 będzie się dziś po raz kolejny „mierzył” z przebieciem oporu na poziomie 2350 punktów. W przypadku negatywnego otwarcia, krótkoterminowy opór znajduje się na poziomie 2320 punktów.

W dniu dzisiejszym nie przewiduje się publikacji żadnych istotnych danych makroekonomicznych.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	60 076,61	0,29%	-0,96%	4,14%
WIG20	2 333,11	0,04%	-2,52%	2,48%
mWIG40	4 178,60	1,06%	2,35%	6,89%
sWIG80	11 672,18	0,35%	4,31%	10,40%
WIG20 USD	616,92	-0,01%	-3,69%	1,95%
WIG20 TR	4 118,49	0,04%	-2,52%	2,48%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 803,69	0,69%	3,59%	11,80%
Nasdaq C.	7 595,36	0,83%	4,56%	14,50%
DAX	11 601,68	0,75%	3,77%	9,88%
CAC40	5 265,19	0,47%	4,90%	11,30%
FTSE250	19 399,65	1,14%	3,13%	10,80%
BUX	40 170,66	-0,40%	-1,96%	2,64%
IBEX	9 267,70	-0,11%	2,75%	8,52%
NIKKEI	21 822,04	1,02%	4,49%	9,03%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,972	2,0 pb	21,1 pb	13,3 pb
USA	2,757	4,2 pb	7,1 pb	7,1 pb
Niemcy	0,183	0,8 pb	0,8 pb	-26,9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,3042	0,01%	0,32%	0,33%
USD/PLN	3,7864	0,04%	1,13%	1,21%
CHF/PLN	3,7903	-0,09%	0,77%	-0,52%
GBP/PLN	5,0005	-0,39%	2,11%	4,80%
EUR/USD	1,1368	-0,03%	-0,80%	-0,87%
USD/JPY	111,98	0,54%	2,26%	2,08%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	65,07	-1,87%	3,70%	20,90%
WTI (\$/bbl)	55,80	-2,48%	0,98%	22,90%
Złoto (\$/ozt)	1 299,20	-1,28%	-1,73%	1,40%
Miedź (c/lb)	293,20	-0,54%	5,73%	11,40%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 01.03.2019

WZROSTY		SPADKI	
VISTAL	15,79%	ALTUSTFI	-6,98%
SOLAR	11,11%	AILLERON	-6,39%
ASTARTA	9,03%	TORPOL	-4,51%
KANIA	8,74%	SERINUS	-4,17%
POZBUD	8,07%	GETINOBLE	-3,77%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	790,53	44,05%	54,91%

NAIWIĘKSZE OBROTY 01.03.2019

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
PKOBP	169,20	6 367	-0,11%
PZU	120,81	5 162	2,30%
PKNORLEN	53,37	4 145	-1,18%
KGHM	43,23	3 454	0,20%
DINOPL	42,61	2 276	2,80%

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg



Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGZ BNP Paribas, Biura Analiz Ekonomicznych:

Autor: Lukas Ciniak

Biuro Maklerskie Banku BGZ BNP Paribas
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bgzbnpparibas.pl
www.bgzbnpparibas.pl



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
GPW	<p>Capex na 2019 r. CAPEX spółki w 2019 roku będzie wyższy niż w roku 2018, kiedy sięgnął ponad 21 mln zł. Wydatki inwestycyjne GPW związane są z realizacją inicjatyw strategicznych, które mają zwiększyć dywersyfikację przychodów grupy kapitałowej. Prezes Marek Dietl poinformował, że po rezygnacji z realizowania jednego projektu, GPW prowadzi obecnie 14 inicjatyw strategicznych. Wśród kluczowych są m.in. giełdowy rynek rolny, private market oraz pożyczki papierów wartościowych.</p>	
mBank	<p>Dywidenda Rada nadzorcza mBanku zaakceptowała rekomendację zarządu banku dotyczącą niewypłacania dywidendy z zysku za 2018 rok, choć ocenia, że wyniki i pozycja kapitałowa banku uzasadniają jej wypłatę.</p>	
AmRest	<p>EBITDA w 2019 r. AmRest liczy, że w tym roku EBITDA grupy może wzrosnąć o ok. 20%.</p>	
ING Bank Śląski	<p>Polityka dywidendowa ING Bank Śląski zaktualizował politykę dywidendową. Bank zakłada stabilne realizowanie wypłat dywidend w długiej perspektywie i możliwość realizowania wypłat z nadwyżki kapitału powyżej minimalnych współczynników adekwatności kapitałowej. Bank zakłada minimalny poziom współczynnika kapitału podstawowego Tier 1 (CET1) na poziomie 4,5%, współczynnika kapitału Tier 1 (T1) na poziomie 6%, a łącznego współczynnika kapitałowego (TCR) na poziomie 8%, powiększone o wymóg połączonego bufora (1,5%).</p>	
Lotos	<p>Marża rafineryjna w lutym 2019 r. Lotos szacuje, że modelowa marża rafineryjna spółki w lutym 2019 roku wyniosła 7,11 USD/bbl wobec 6,14 USD/bbl w styczniu. Rok wcześniej w lutym modelowa marża rafineryjna wynosiła 6,54 USD/bbl.</p>	+
Lotos	<p>Opóźnienie zagospodarowania złoża Grupa Lotos planuje, że złoża B8 będzie gotowe do rozpoczęcia wydobywania w IV kw. 2019 roku, a nie jak wcześniej zakładano w drugim kwartale 2019 r. Termin pełnej produkcji ze złoża B8 jest zakładany obecnie nie wcześniej niż w II kw. 2021 roku (wcześniej III kw. 2019 r.).</p>	-
PGE	<p>Szacunkowe wyniki za 2018 r. PGE szacuje, że:</p> <ul style="list-style-type: none"> skonsolidowana EBITDA w 2018 roku wyniosła ok. 6,364 mld zł (7,65 mld zł w 2017 r.); zysk netto jednostki dominującej wyniósł ok. 1,498 mld zł (2,66 mld zł w 2017 r.); nakłady inwestycyjne grupy w 2018 roku wyniosły około 6,856 mld zł wobec 6,75 mld zł rok wcześniej; szacunkowe zadłużenie netto na 31 grudnia 2018 roku wyniosło około 9,6 mld zł. 	-
CCC	<p>Przychody w lutym 2019 r.</p> <ul style="list-style-type: none"> Skonsolidowane przychody CCC w lutym 2019 roku wyniosły 267,4 mln zł i były wyższe od osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 45%. Przychody za okres styczeń-luty wyniosły 578,1 mln zł i były wyższe r/r o 39%. 	+
CCC	<p>Wyniki za IV kw. 2018 r. Grupa CCC w IV kw. 2018 roku osiągnęła:</p> <ul style="list-style-type: none"> Przychody na poziomie 1,6 mld zł (3% niższe od konsensusu); Zysk na działalności operacyjnej grupy w wysokości 168,3 mln zł vs. 194,4 mln zł przed rokiem; Wynik EBITDA (zgodnie ze standardem MSSF 16) na poziomie 321,5 mln zł wobec 220,1 mln zł przed rokiem. EBITDA bez MSSF 16 sięgnęła 201,1 mln zł, a konsensus rynkowy zakładał, że sięgnie 196,4 mln zł, ale przy szerokim przedziale oczekiwań. 	-

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg



	<ul style="list-style-type: none"> 143,7 mln zł zysku netto z działalności kontynuowanej przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej (150,3 mln zł rok wcześniej) 	
Getin Holding/Ten Square Games	Rewizja indeksu mWIG40 W wyniku rocznej rewizji indeksów, nowym uczestnikiem indeksu mWIG40 po sesji 15 marca będzie Getin Holding, a nie jak podano w czwartek Ten Square Games.	
Comarch	Wyniki za IV kw. 2018 r. Grupa Comarch w IV kw. 2018 r. osiągnęła: <ul style="list-style-type: none"> Przychody na poziomie 415,6 mln zł wobec 354 mln zł przed rokiem. Sprzedaż okazała się o 7,6 proc. wyższa od konsensusu, który zakładał, że przychody wyniosą 386,2 mln zł. Zysk operacyjny na poziomie 49,9 mln zł wobec 35,6 mln zł przed rokiem i wobec 35,3 mln zł, które zakładał konsensus. Wynik EBITDA na poziomie 67,2 mln zł wobec 53,8 mln zł przed rokiem. Konsensus zakładał, że EBITDA wyniesie 51,5 mln zł. Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej 29,2 mln zł wobec 39,8 mln zł rok wcześniej. Średnia prognoz analityków wynosiła 27,2 mln zł zysku netto. 	+
Energa	EBITDA za IV kw. 2018 r. Grupa Energa szacuje, że w IV kw. 2018 r. osiągnęła 426 mln zł zysku EBITDA wobec 517 mln zł przed rokiem. Konsensus zakładał, że EBITDA grupy wyniesie w tym okresie 503,3 mln zł, przy wahaniach w przedziale od 467 mln zł do 553 mln zł.	-
PKO BP	Wyniki za IV kw. 2018 r. <ul style="list-style-type: none"> Zysk netto grupy PKO BP w IV kw. 2018 r. wzrósł do 1.009 mln zł z 820 mln zł rok wcześniej. Zysk jest zgodny z konsensusem rynkowym, który wskazywał na 1.001,8 mln zł. Skonsolidowany zysk netto banku uzyskany w 2018 roku wyniósł 3.741 mln zł (+20,5% r/r). Wynik odsetkowy w IV kw. 2018 r. wyniósł 2.438,1 mln zł i był zgodny z oczekiwaniami analityków. Wynik z prowizji w IV kwartale 2018 roku wyniósł 771 mln zł, przy oczekiwaniach rynku na poziomie 757,7 mln zł. 	+
sWIG80 i inne		+/-
Polski Holding Nieruchomości	List intencyjny Polski Holding Nieruchomości podpisał list intencyjny ze Skarbem Państwa dotyczący rozpoznania możliwości objęcia przez Skarb Państwa nowej emisji akcji spółki w drodze subskrypcji prywatnej w zamian za wkład niepieniężny w postaci akcji spółek PBP Chemobudowa Kraków i Centrum Biurowe Plac Grunwaldzki.	
Monnari	Rekomendacja ws. dywidendy Zarząd spółki nie będzie rekomendował wypłaty dywidendy za 2018 rok w związku z zamiarem akwizycji i zapotrzebowaniem kapitału na bieżącą działalność - poinformowała spółka w raporcie kwartalnym. Monnari będzie w tym roku kontynuować skup akcji własnych.	
Kredyt Inkaso	Inwestycje w pakiety wierzytelności Emitent, który w okresie I-III kwartału roku obrotowego 2018/2019 (kwiecień-grudzień 2018 r.) zainwestował w portfele wierzytelności 160 mln zł, tj. 30% więcej r/r, spodziewa się, że skala inwestycji w całym roku obrotowym pozostanie na poziomie zbliżonym do obecnego.	
Warimpex	Sprzedaż hotelu Warimpex i Raiffeisen-Leasing sprzedały czterogwiazdkowy Hotel Dvorak w Karłowach Warach na rzecz prywatnego międzynarodowego inwestora.	
BSC Opakowań	Drukarnia Polityka dywidendowa	





	BSC Drukarnia Opakowań chce pozostać spółką dywidendową. Spółka spodziewa się, że realizowane inwestycje przełożą się na wzrost mocy produkcyjnych o ponad 40% w najbliższych latach.	
Apator	Prognozy na 2019 r. Apator prognozuje, że w 2019 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży wzrosną do 880-920 mln zł, a skonsolidowany zysk netto do 72-75 mln zł. Zarząd spółki rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 1,3 zł brutto za akcję z zysku za 2018 r. Nakłady inwestycyjne grupy Apator w 2019 roku mają zwiększyć się do 96 mln zł z 47,7 mln zł w 2018 roku.	
Cognor	Dywidenda i planowany poziom produkcji Zarząd spółki rekomenduje wypłatę z zysku netto jednostki dominującej za 2018 rok 36 mln zł dywidendy. Spółka planuje w ciągu roku zwiększyć moce produkcyjne o około 25% do 900 tys. ton.	+
Netia	Kara UKE i zakończenie modernizacji sieci Urząd Komunikacji Elektronicznej nałożył na Netię karę w wysokości 100 tys. zł za uniemożliwienie XL Telekom korzystania z uprawnienia do przeniesienia przydzielonych numerów. Netia chce zakończyć prace związane z modernizacją sieci najpóźniej do końca pierwszego kwartału 2020 roku, a ostateczne rozliczenie inwestycji ma nastąpić do końca 2020 roku	
Atal	Rozpoczęcie sprzedaży mieszkań we Wrocławiu Atal rozpoczął sprzedaż 136 mieszkań we wrocławskiej jednoetapowej inwestycji Atal Oporów. Planowany termin oddania do użytkowania inwestycji to drugi kwartał 2020 roku.	
Orzeł Biały	Umowa dot. zwiększenia udziału w spółce do ok. 73% przez ZAP Sznajder Fundusz PineBridge New Europe Partners (posiadający pośrednio przez NEF Battery Holdings 60,55% akcji spółki) podpisał warunkową umowę z ZAP Sznajder Batterien (posiada bezpośrednio 12,34% akcji) dotyczącą pośredniego nabycia przez ZAP Sznajder Batterien większościowego pakietu akcji Orzeł Biały.	
Monnari	Plany na 2019 r. <ul style="list-style-type: none"> • Spółka zakłada, że powierzchnia handlowa sieci wzrośnie w tym roku o 5-10%. • Emitent jest nadal zainteresowany przejęciami. • Spółka zamierza aktywnie poszukiwać nowych dostawców usług, również w Polsce, renegocjować ceny u dostawców dotychczasowych i prowadzić aktywną politykę przecen dostosowaną do zachowania konkurencji. • W IV kw. spółka sfinalizowała nabycie 75% kapitału zakładowego właściciela praw do marki odzieży damskiej Femestage Eva Minge. Prezes Mirosław Misztal poinformował, że na razie Femestage jest nierentowna, ale rentowność powinna się poprawić po powiększeniu sieci salonów. • Prezes Monnari przewiduje, że w tym roku wynagrodzenia w spółce mogą wzrosnąć o kilka procent. 	
British Automotive Holding	Term-sheet BA Car Rental, spółka zależna British Automotive Holding, podpisała Term Sheet ze spółką Surprice Rent A Car w sprawie ustalenia warunków współpracy w zakresie wynajmu samochodów w Czechach. Intencją BACR i Surprice jest ulokowanie w pierwszej kolejności wypożyczalni samochodów przy lotnisku w Pradze, a następnie kolejnych przy lotniskach w Ostrawie i Brnie, przy czym, po uzgodnieniu wszystkich warunków współpracy, umowa franczyzy miałyby być zawarta na okres 5 lat z możliwością jej automatycznego przedłużania co kolejne 5 lat. Spółce BACR została przyznana wyłączność na prowadzenie negocjacji co do zawarcia umowy franczyzy w terminie do 31 marca 2019 r.	





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Poniedziałek, 4 marca 2019		
	PKOBP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	PLAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	ABPL	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2018/2019.
	ALCHEMIA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 4,80 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Romana Karkosika, Grażynę Karkosik, Boryszew, Impexmetal oraz Eastside-Bis.
	PEP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
Wtorek, 5 marca 2019		
Środa, 6 marca 2019		
Czwartek, 7 marca 2019		
	KRUK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	LOTOS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	ASMGROUP	NWZA ws. powołania nowego członka RN.
	DOMDEV	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
Piątek, 8 marca 2019		
	AGORA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2018 rok.
	GPRE	Publikacja wstępnych wyników za 2018 rok.
	MENNICA	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2018 rok.
	XTB	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2018 rok.
Poniedziałek, 11 marca 2019		
Wtorek, 12 marca 2019		
	ACAUTOGAZ	Publikacja raportu za 2018 rok.
	KOGENERA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
Środa, 13 marca 2019		
	PZU	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	PCM	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 23,25 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez PSC III.
Czwartek, 14 marca 2019		
	CCC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	ENERGA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	JSW	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	KGHM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	PGNIG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	BOS	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	DINOPL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	GETBACK	NWZA ws. zmian w RN, ustalenia zasad wynagrodzenia członków RN oraz zmiany statutu.
	JWCONSTR	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
	RONSON	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
Piątek, 15 marca 2019		
	ATREM	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 2,07 zł za jedną akcję na okaziciela oraz 3,95 zł za jedną akcję imienną w wezwaniu ogłoszonym przez Grupę Kapitałową Immobile SA.





BAHOLDING	Wyplata II raty zaliczki na poczet dywidendy za rok 2018, w wysokości 0,13 zł na akcję.
JWCONSTR	NWZA ws. wyrażenia zgody na nabycie przez spółkę akcji własnych, określenia zasad nabywania akcji własnych przez spółkę oraz utworzenia kapitału rezerwowego przeznaczonego na nabywanie akcji własnych.
MLPGROUP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
QUERCUS	Publikacja raportu za 2018 rok.
TORPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2018 rok.
VIGOSYS	Publikacja raportu za 2018 rok.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 4 marca 2019							
	10:30	Strefa Euro	Indeks Sentix	marzec		-320,00%	-370,00%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (m/m)	styczeń		0,30%	-0,80%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja PPI (r/r)	styczeń		2,90%	3,00%
Wtorek, 5 marca 2019							
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla usług	luty		49,50	49,70
	9:50	Francja	Indeks PMI dla usług, fin.	luty		49,80	47,80
	9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług, fin.	luty		55,10	53,00
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, fin.	luty		52,30	51,20
	10:30	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla usług	luty		49,90	50,10
	11:00	Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	styczeń		1,00%	-1,60%
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, fin.	luty		56,20	54,20
	16:00	USA	Indeks ISM dla usług	luty		57,30	56,70
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	grudzień		619 tys.	657 tys.
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			-4,2 mln brk
	23:10	Australia	Wystąpienie publiczne szefa RBA (Philip Lowe)				
Środa, 6 marca 2019							
		Polska	Decyzja ws. stóp procentowych	marzec			
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego (USD)	grudzień		-57 mld	-49,3 mld
	16:00	Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP	marzec			
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-8,65 mln brk
Czwartek, 7 marca 2019							
	13:45	Strefa Euro	Stopa depozytowa	marzec		-0,40%	-0,40%
	13:45	Strefa Euro	Stopa refinansowa	marzec		0,00%	0,00%
		Chiny	Eksport (r/r)	luty		-4,50%	9,10%
		Chiny	Import (r/r)	luty		-1,40%	-1,50%
	8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle s.a. (m/m)	styczeń		0,40%	-1,60%
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń		0,00%	0,80%
	9:00	Węgry	Inflacja CPI (r/r)	luty			2,70%
	10:00	Włochy	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń		0,20%	-0,80%
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			4,10%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	luty		3,80%	4,00%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	luty		170 tys.	304 tys.
	19:00	USA	Ilość wież wiertniczych dla rynku ropy	tydzień			





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastającego za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości





Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bgzbnpparibas.pl

www.bgzbnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl
Adam Anioł	22 507 52 93	adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl
Szymon Nowak	22 507 52 92	szymon.nowak@bgzbnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bgzbnpparibas.pl
Tomasz Mazurek	22 507 52 76	tomasz.mazurek1@raiffeisen.pl

Zespół Obsługi Rynku Wtórny	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej Sokółowski	22 578 57 68	maciej.sokolowski@raiffeisen.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bgzbnpparibas.pl
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bgzbnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bgzbnpparibas.pl
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	lukasz.zukowski1@raiffeisen.pl
Adrian Cieślak		adrian.cieslak@raiffeisen.pl

Zespół Obsługi Rynku Pierwotnego	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bgzbnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- nowy system -wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta Banku BGŻ BNP Paribas S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępni niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www Banku BGŻ BNP Paribas oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

"Nota prawna na temat sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych" jest dostępna na stronie:

https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

<https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas, ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - Bank BGŻ BNP Paribas Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.

